



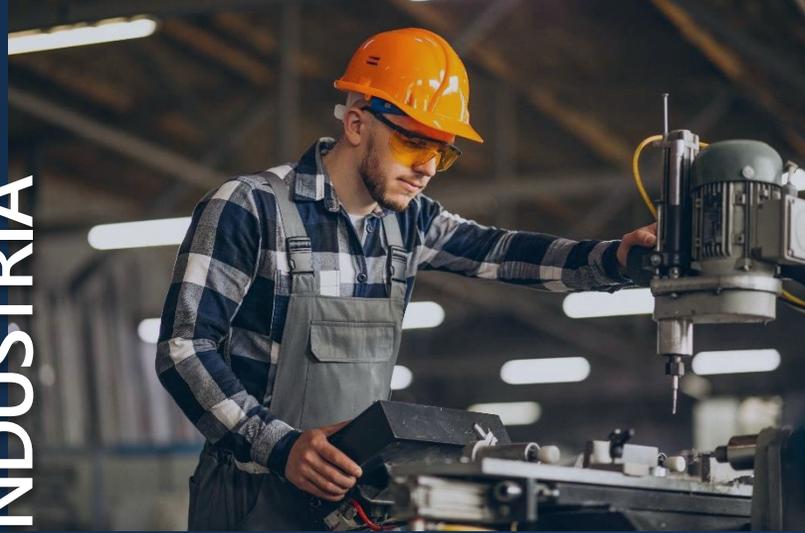
**FEDERASUL**

# PERSPECTIVAS MACROECONÔMICAS

BRASIL E RIO GRANDE DO SUL



INDÚSTRIA



COMÉRCIO



SERVIÇOS



AGRONEGÓCIO





### Atividade Econômica

- **EUA:** aperto no mercado de trabalho e pressão sobre os níveis de preços.
- **Europa:** dados de queda na inflação trouxeram um cenário mais confortável.
- **China:** recuperação econômica mais lenta do que esperada.



### Políticas Monetárias

- **FED** indica manutenção de juros altos por mais tempo, sem previsão de cortes em 2023.
- **Banco Central Europeu**, apesar do alívio inflacionário, haverá persistência no ciclo de elevação da taxa de juros, para que a inflação convirja para a meta.



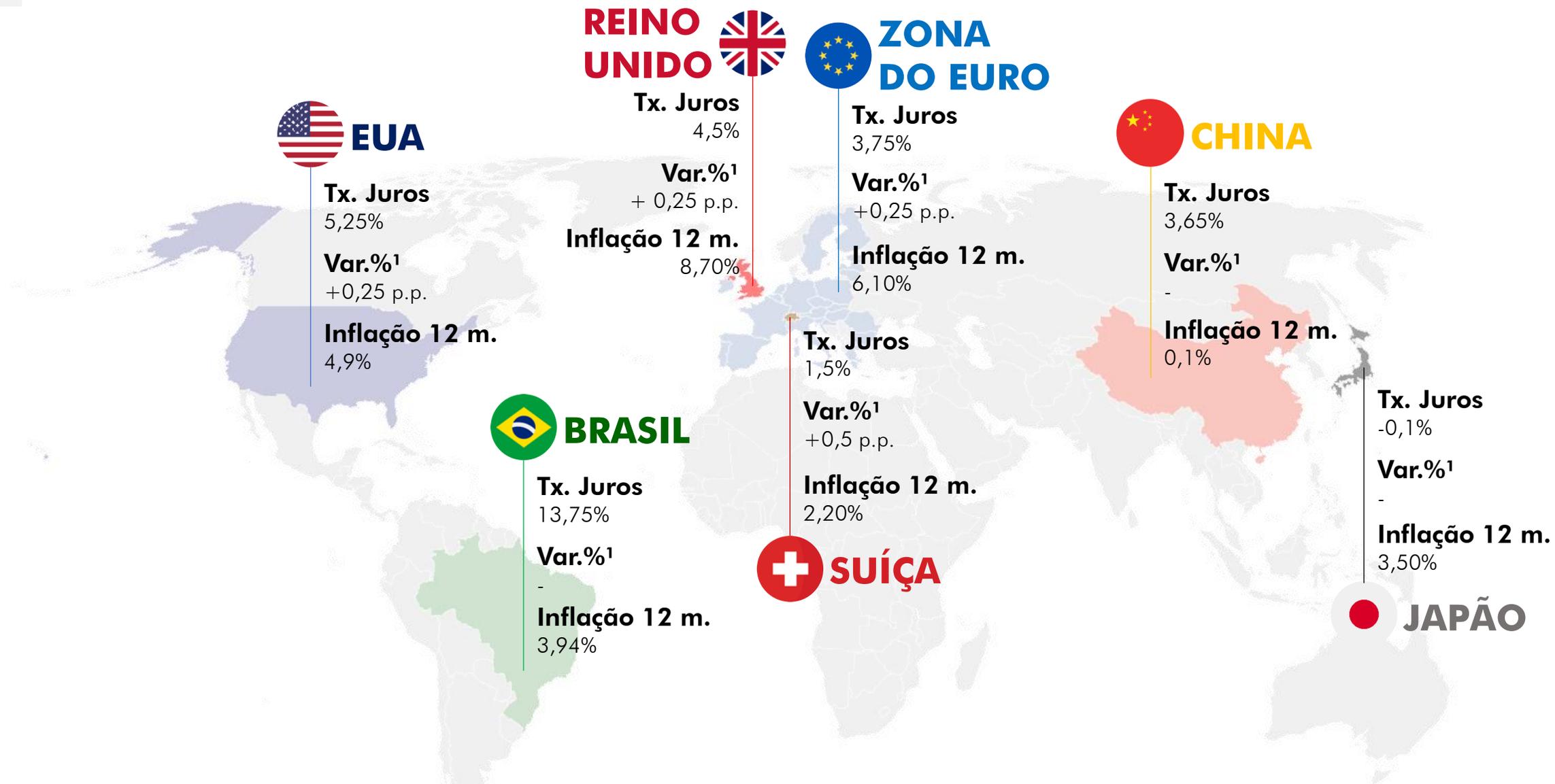
### Situação do Sistema Financeiro

- Preocupação com **falências de instituições financeiras** diminuiu, dado o retorno dos níveis de depósitos bancários e liquidez no Sistema Financeiro americano.



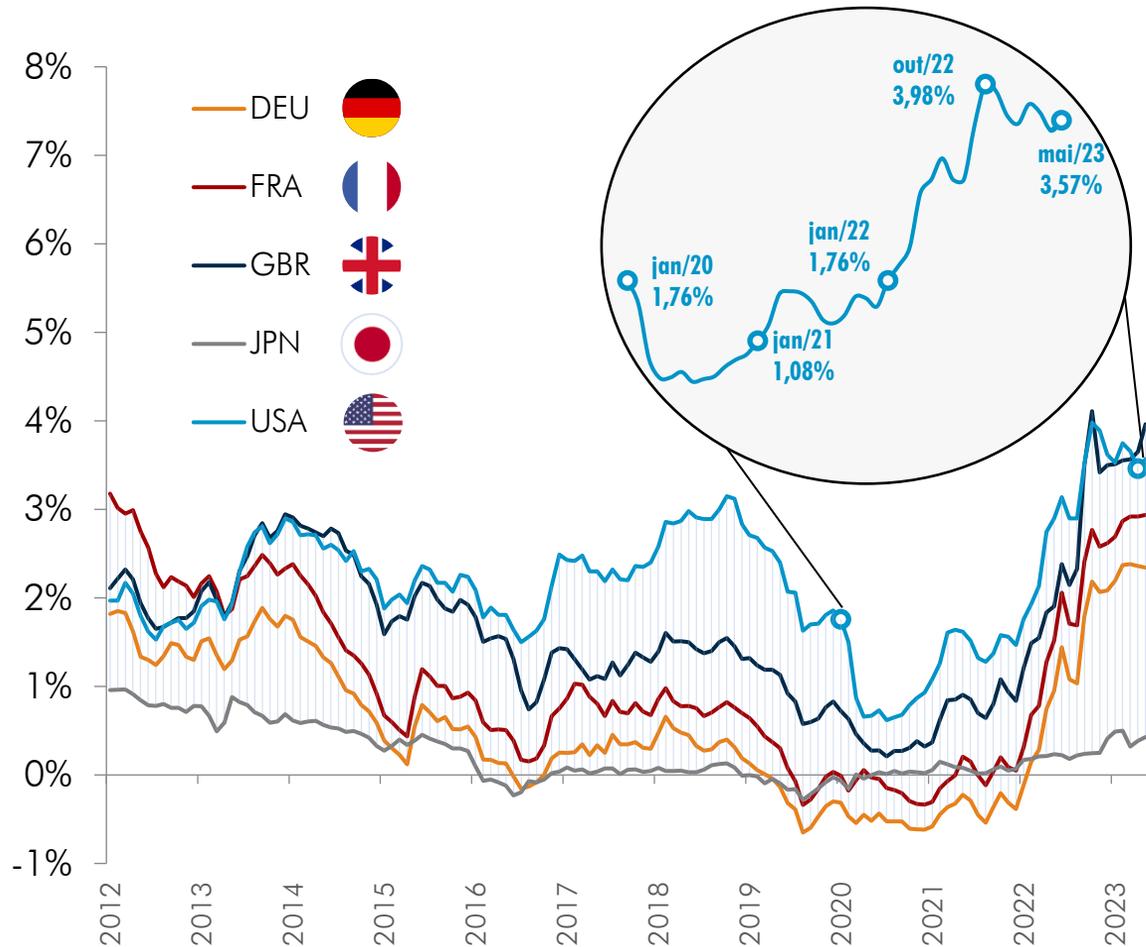
### Limite da Dívida Americana

- O governo dos **EUA** chegou a um acordo para **suspender o teto da dívida** até 2025, com a contrapartida de maiores restrições aos gastos públicos, **aliviando** uma possibilidade de “calote”.

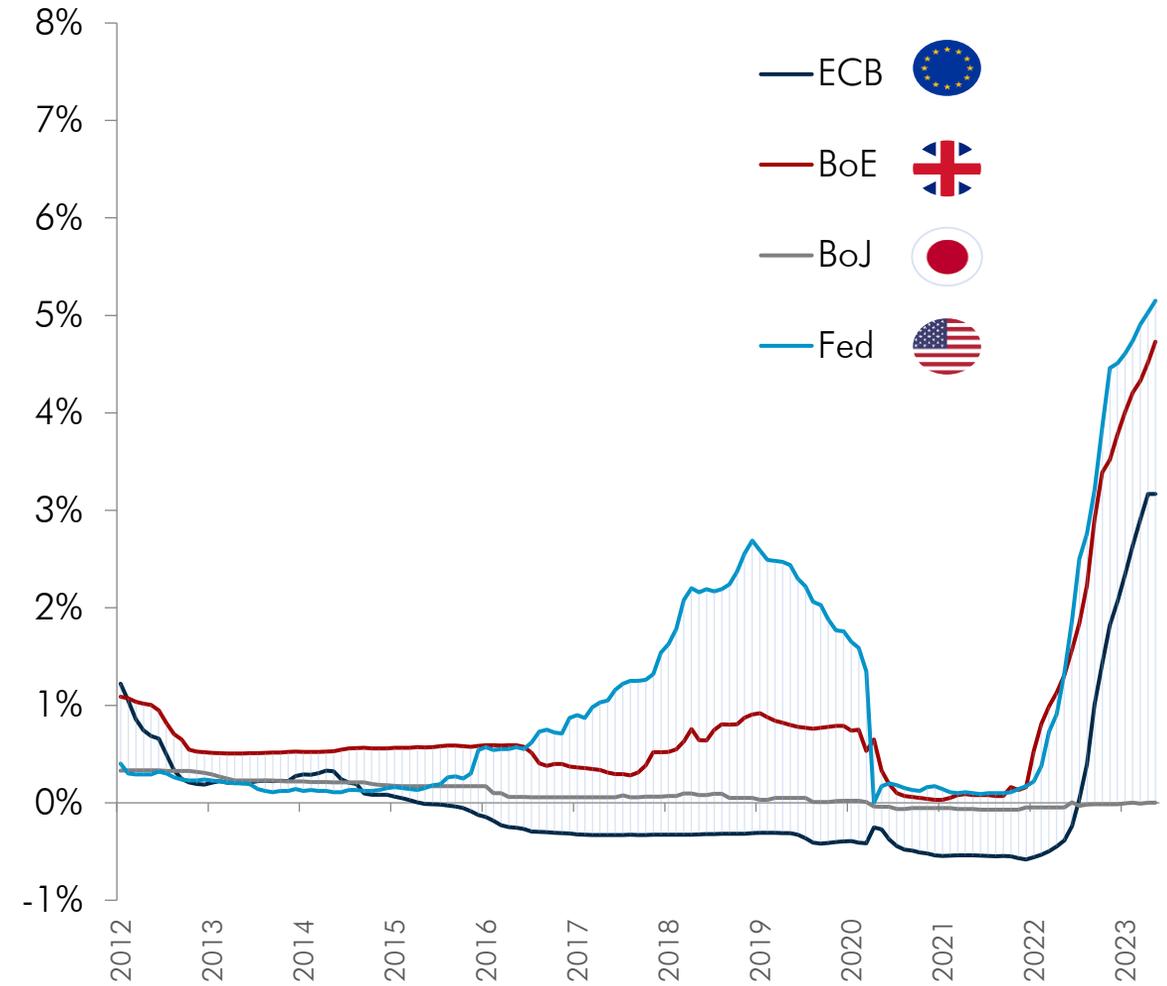


# TAXAS DE JUROS GLOBAIS

## TX DE JUROS DOS TÍTULOS DE 10 ANOS DE PAÍSES DESENV. (% a.a.)



## TX BÁSICA DE JUROS DE PAÍSES DESENVOLVIDOS (% a.a.)





### Movimentos do Governo

- Resultados recentes mostraram deterioração das contas públicas.
- Novo Arcabouço Fiscal avançou no congresso.
- Depois do Arcabouço Fiscal, a reforma tributária entra em pauta.



### Manutenção da Taxa Selic

- A comunicação do Copom indica não haver espaço para cortes de juros no curto prazo.
- Possibilidade de início de um ciclo gradual de redução na Selic a partir do 3º trimestre de 2023.



### Impactos das Condições Financeiras Adversas

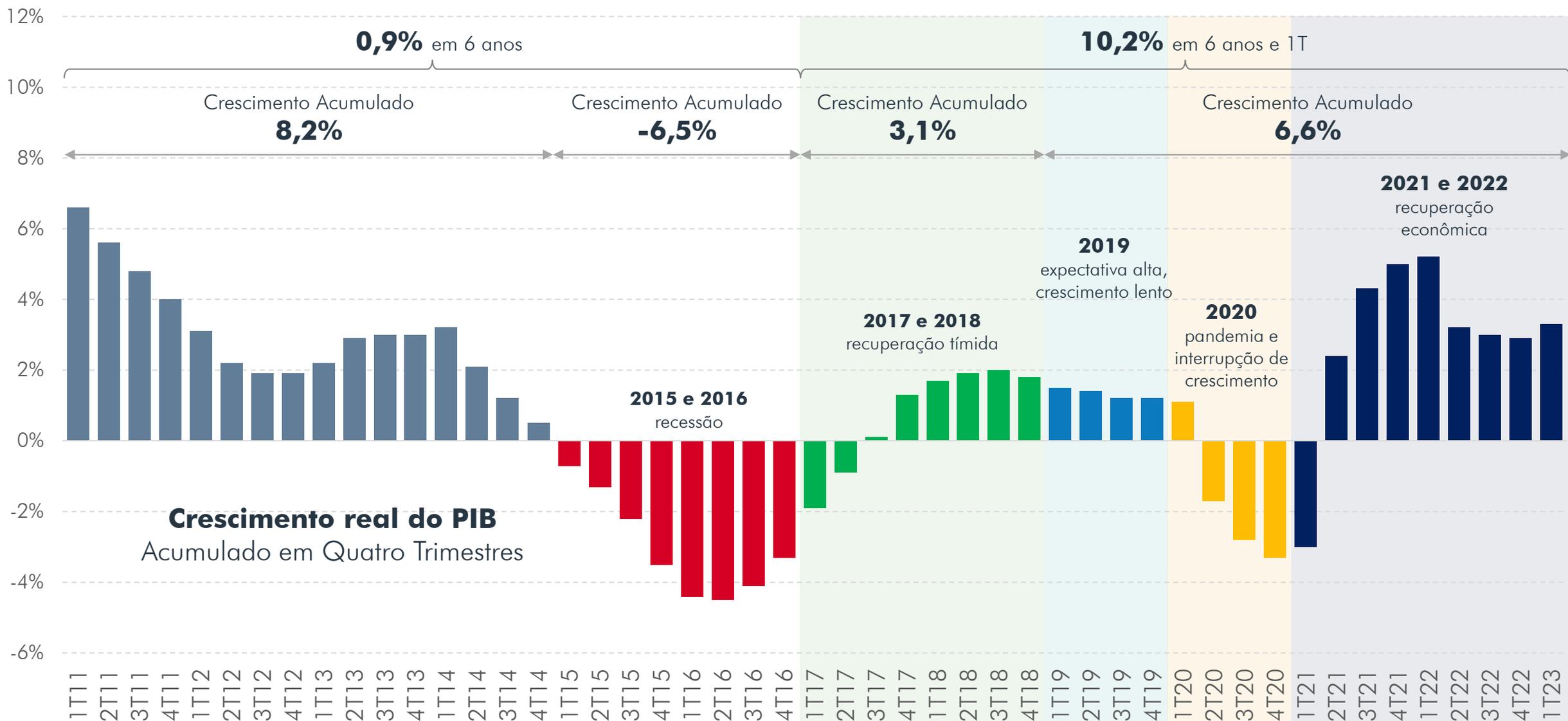
- Taxa de inadimplência, especialmente das pessoas jurídicas, subiu consideravelmente no período recente.



### Desempenho do Agronegócio e da Indústria Extrativa

- O agronegócio surpreendeu positivamente no primeiro trimestre de 2023.

# PIB NACIONAL



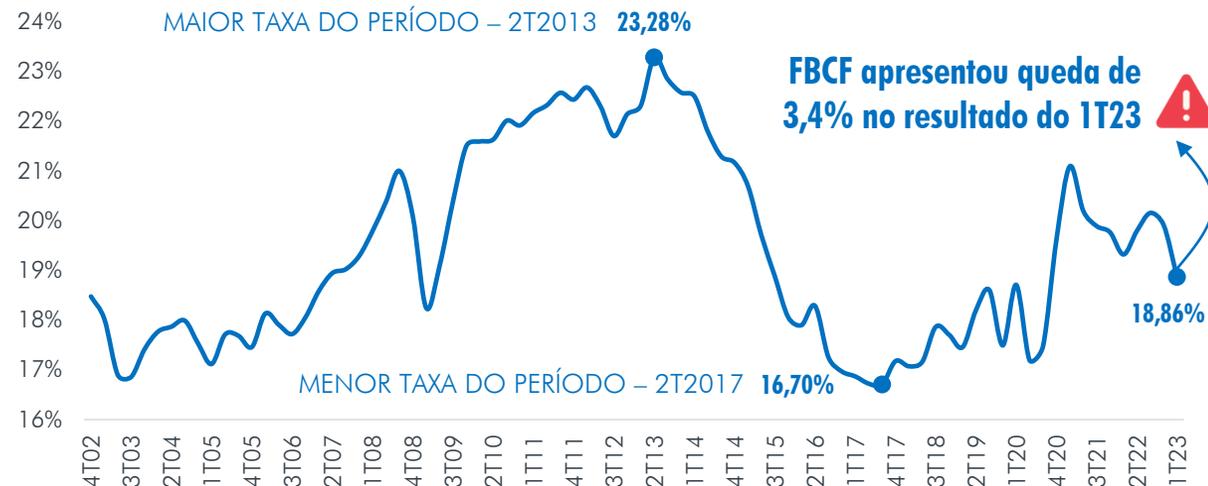
## EVOLUÇÃO DO CONSUMO DO GOVERNO

Taxa nominal – % Consumo do governo / PIB



## TAXA DE INVESTIMENTO

Taxa nominal – % FBCF / PIB



Consumo das famílias (+)

% PIB 2023: **67,8%**



Consumo do governo (+)

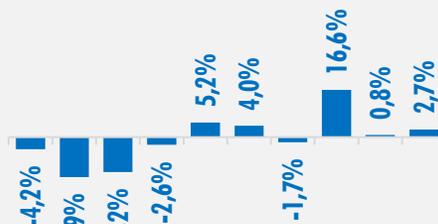
% PIB 2023: **17,4%**



Var. % acumulada em 4 trimestres

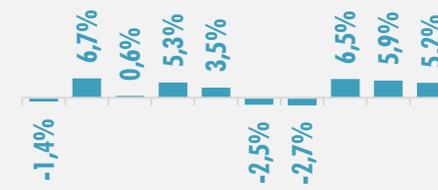
FBCF (+)

% PIB 2023: **14,1%**



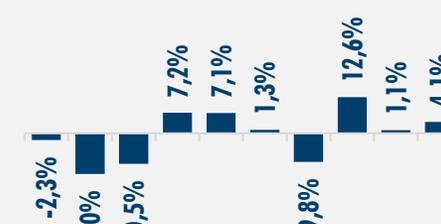
Exportações (+)

% PIB 2023: **14,4%**



Importações (-)

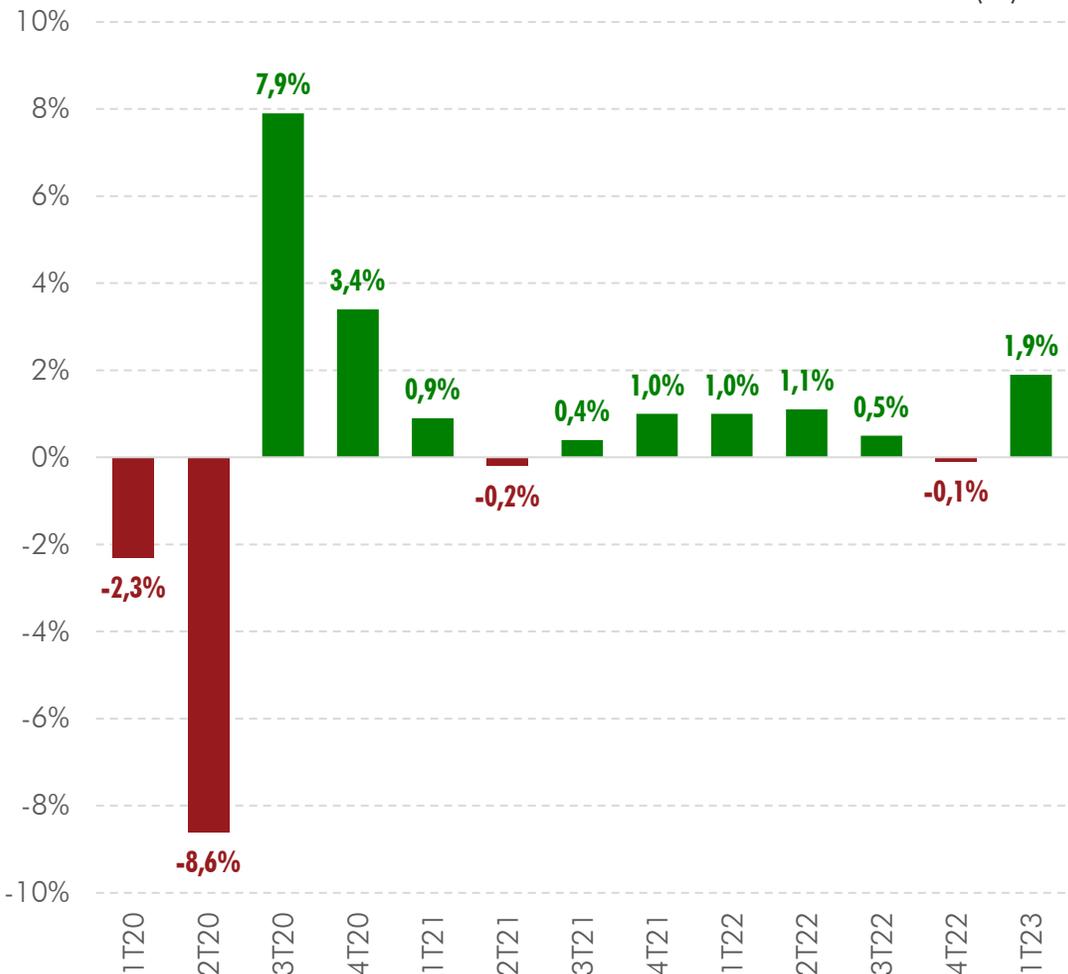
% PIB 2023: **13,7%**



# EVOLUÇÃO PIB

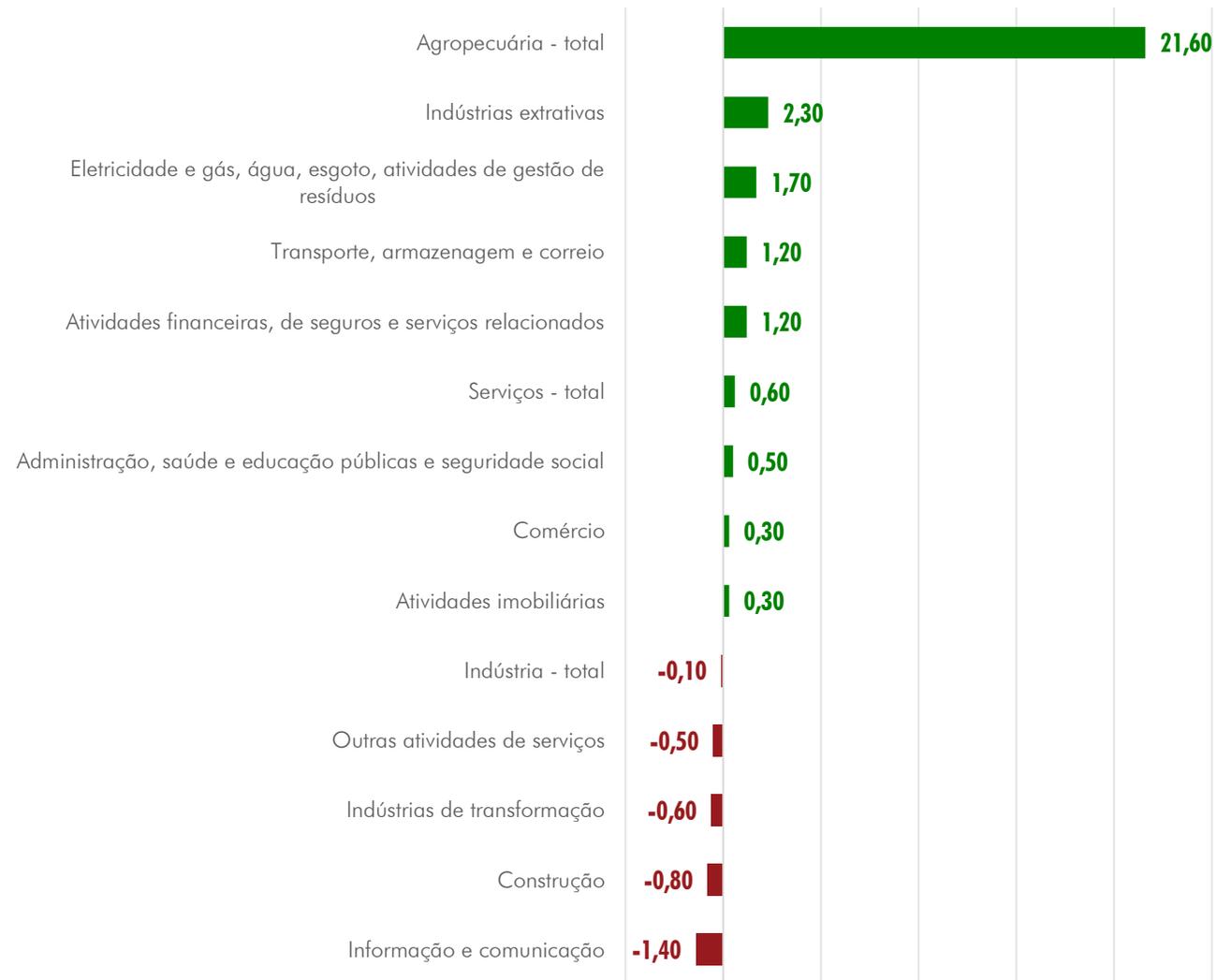
## Crescimento do PIB

Taxa trimestre contra trimestre imediatamente anterior (%)



Fonte: IBGE

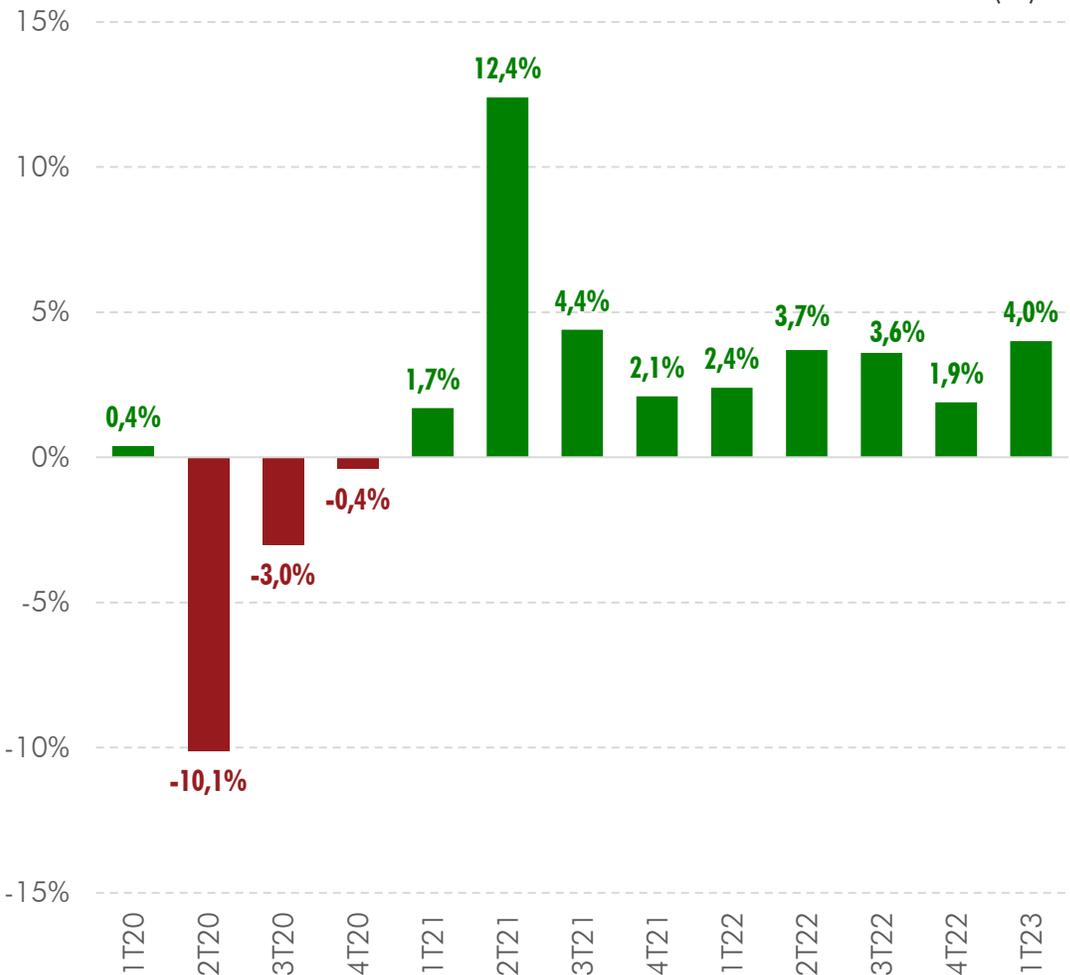
## VARIAÇÃO CONTRA TRIMESTRE IMEDIATAMENTE ANTERIOR



# EVOLUÇÃO PIB

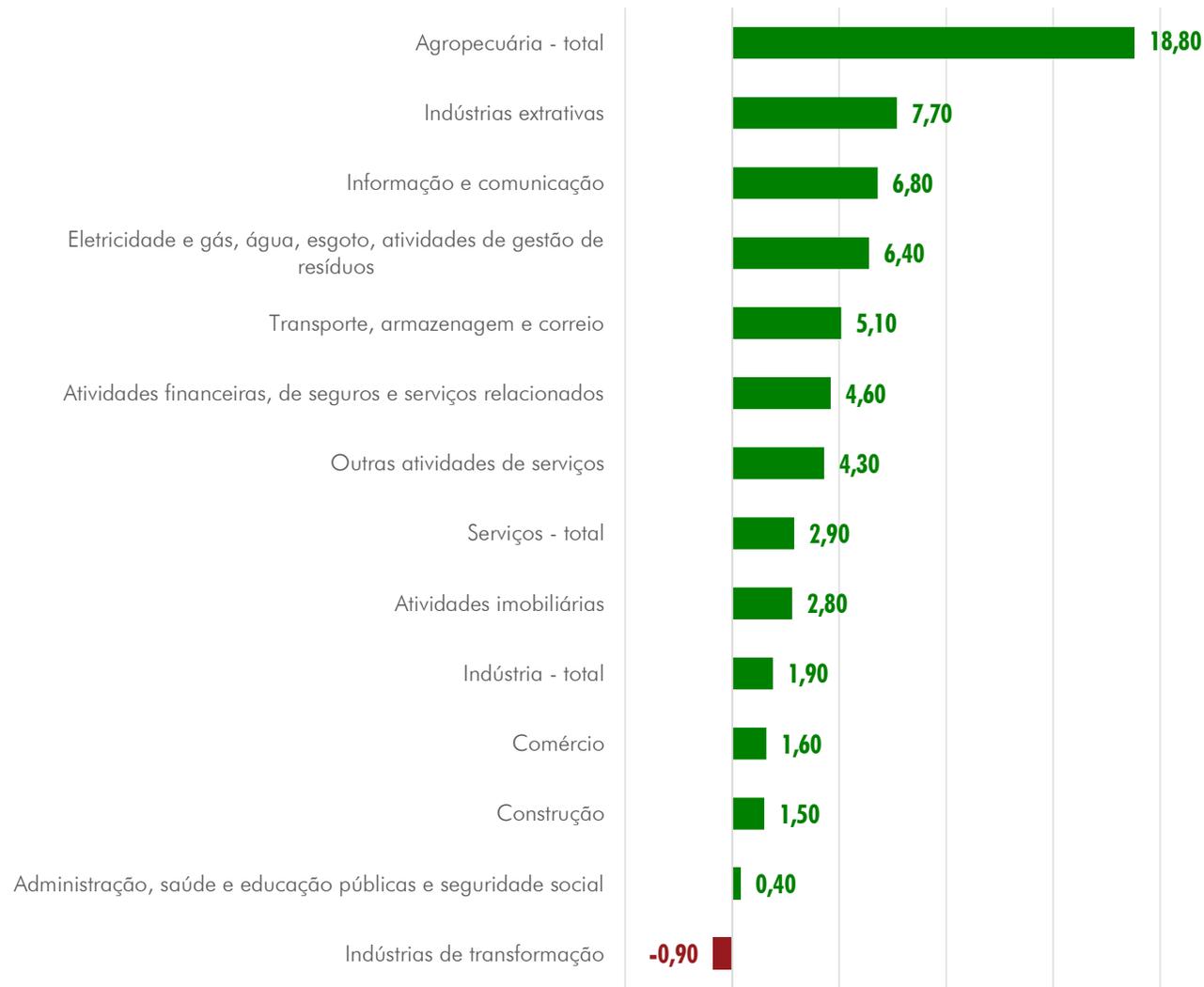
## Crescimento do PIB

Taxa trimestre contra mesmo trimestre do ano anterior (%)



Fonte: IBGE

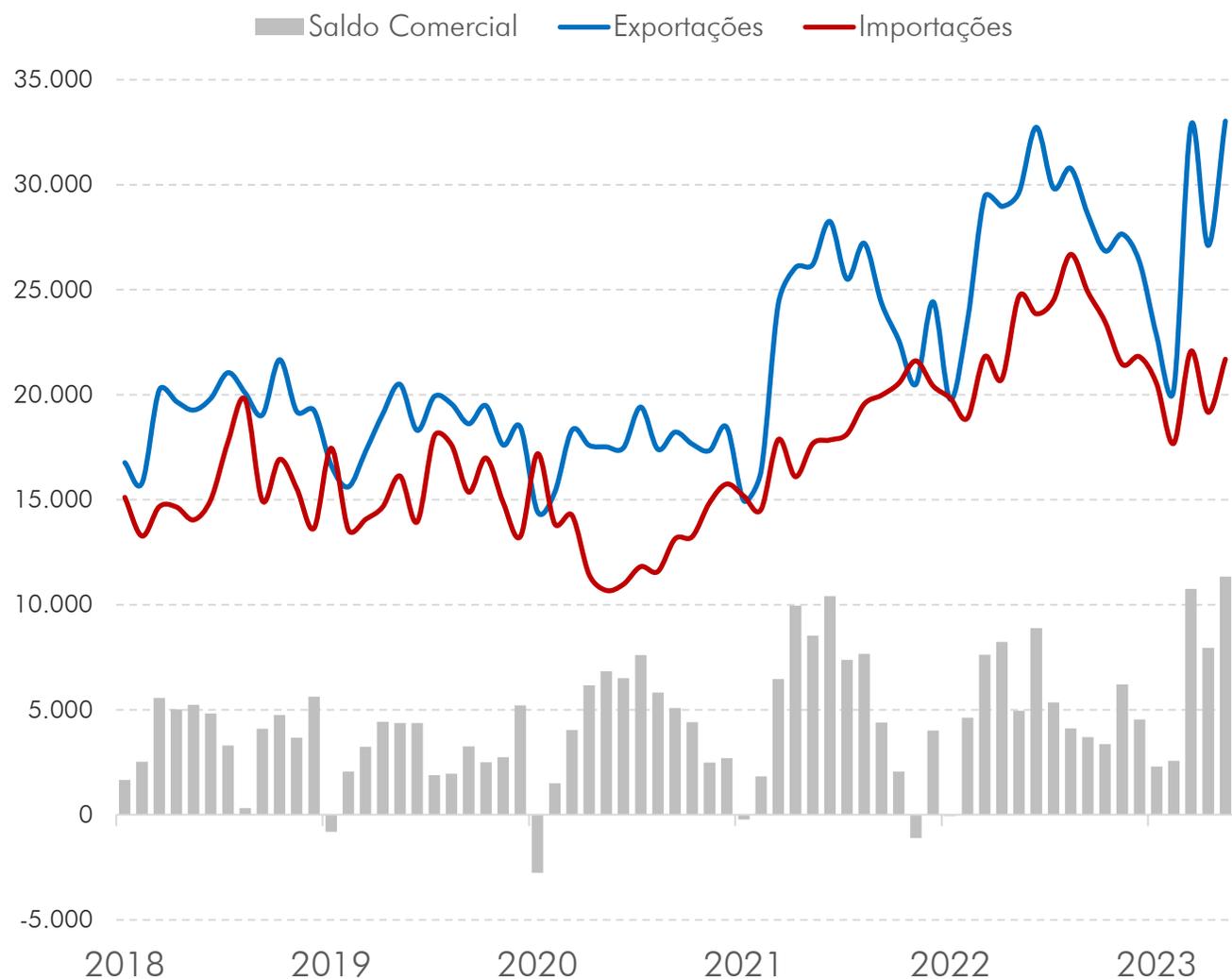
## TAXA TRIMESTRE CONTRA MESMO TRIMESTRE DO ANO ANTERIOR



## TAXA DE CÂMBIO



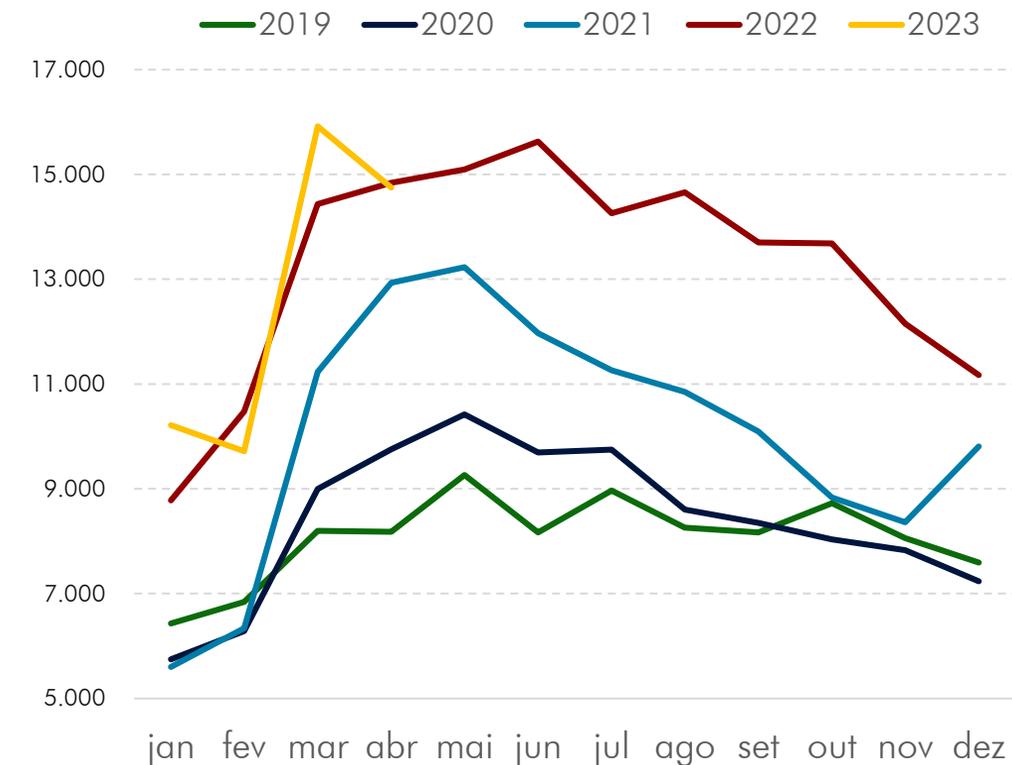
Balança Comercial (Milhões US\$)



## Saldo da Balança 2023: US\$ 34,92 bilhões

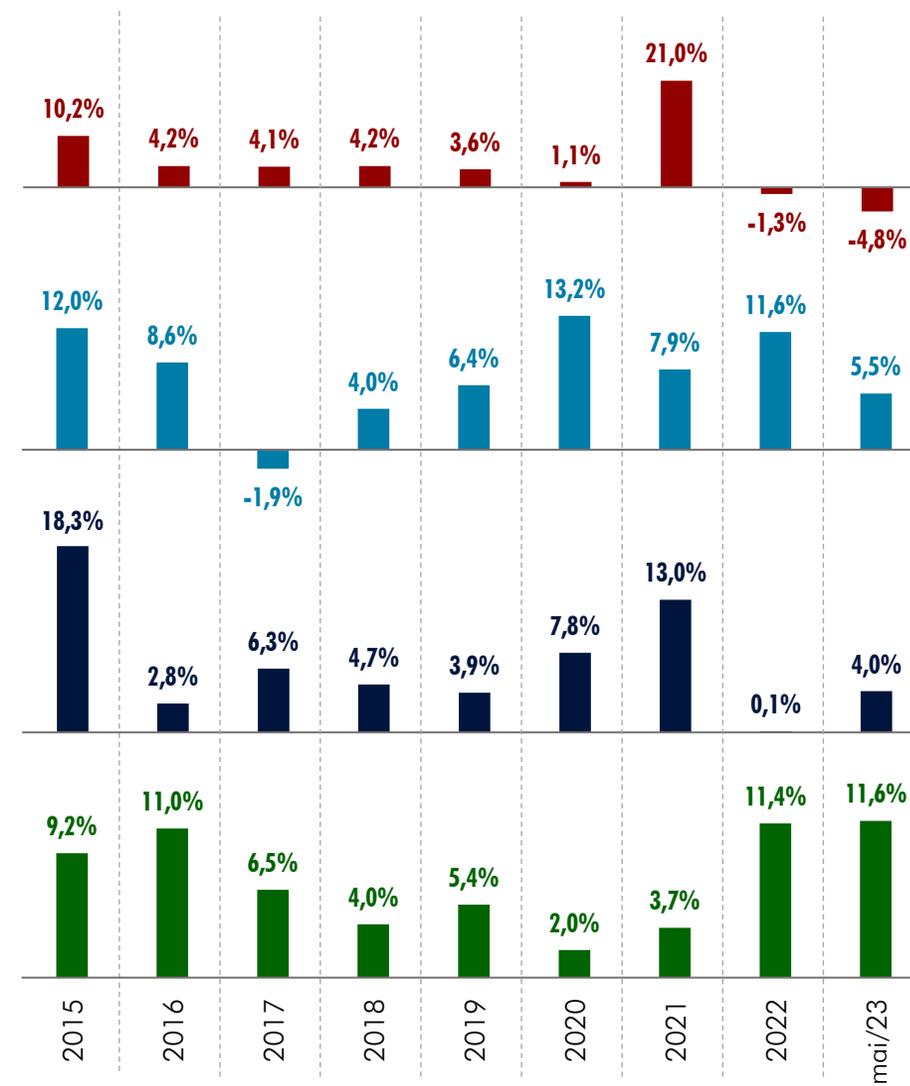
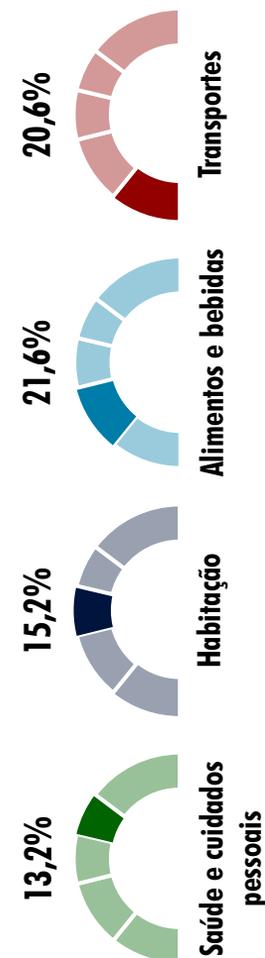
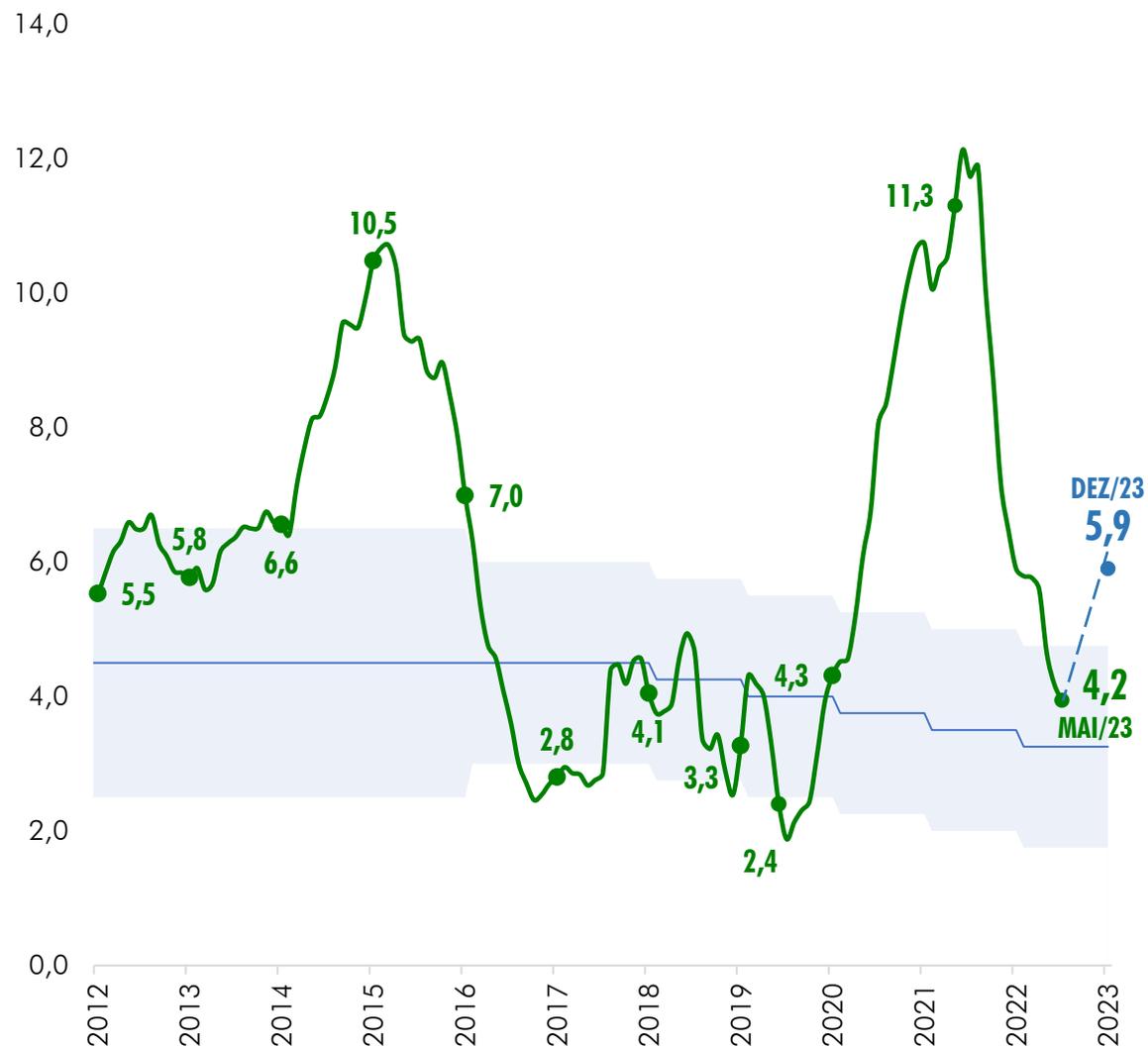
Participação do Agronegócio na Balança 2023: US\$ 44,9 bilhões

Exportações Brasileiras do Agronegócio (Milhões US\$)

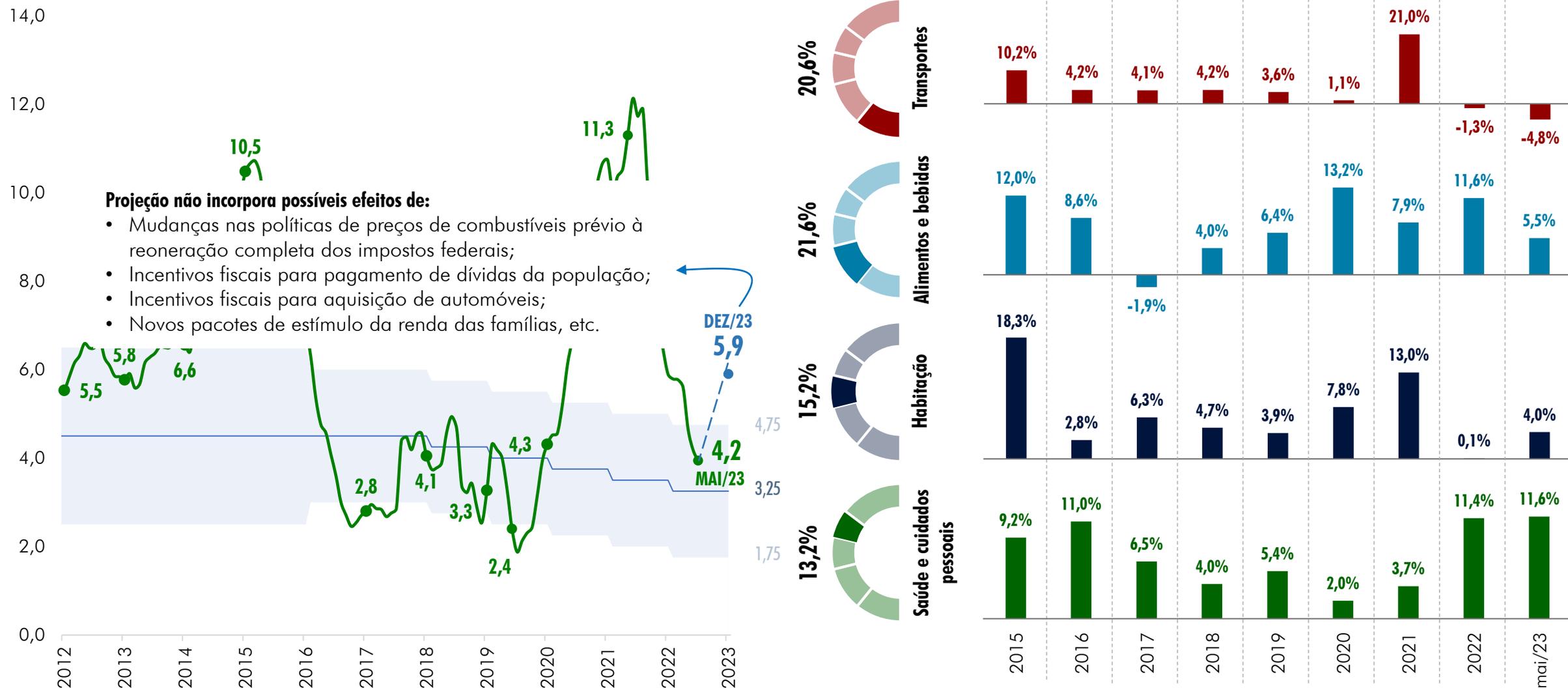


# TAXA DE INFLAÇÃO NACIONAL

IPCA ACUMULADO EM 12 MESES E PRINCIPAIS COMPONENTES (%)



## IPCA ACUMULADO EM 12 MESES E PRINCIPAIS COMPONENTES (%)



# IMPACTOS DAS MEDIDAS GOVERNAMENTAIS

Recentes movimentos do governo federal indicam **propostas que aumentam os gastos governamentais**, deteriorando ainda mais a situação fiscal do país.



## Governo lança programa de estímulos para indústria automotivas

- Impacto estimado: **+R\$ 1,5 bi** nos gastos em 2023



## Desenrola, novo programa do governo federal para renegociação de dívidas de pessoas de baixa renda

- Impacto estimado: **+R\$ 15 bi** nos gastos

**RESULTADO PRIMÁRIO PREVISTO:** **~-R\$ 122,9 bilhões** em 2023 **+** **IMPACTO TOTAL NO RESULTADO:** **~-R\$ 16,5 bi** em 2023

## RESULTADO PRIMÁRIO COM NOVAS MEDIDAS:

**~-R\$ 139,4 bilhões** em 2023

Aumento de 13% no Déficit Primário

Folha

## Relator afirma que Câmara vota reforma tributária na 1ª semana de julho; veja diretrizes

Em uma tentativa de deslanchar as negociações da reforma tributária, o relator na Câmara dos Deputados, Aguinaldo Ribeiro (PP-PB),...



Brasil de Fato

## Governo dará subsídio de até R\$ 8 mil para carro novo e R\$ 99 mil para caminhão

O governo federal anunciou nesta segunda-feira (5) detalhes do seu programa para a indústria automotiva. O subsídio para compra de carros...



CNN Brasil

## Programa Desenrola, para pessoas com nome sujo, começa em julho, diz Haddad

O Desenrola, novo programa do governo federal para renegociação de dívidas de pessoas de baixa renda que estão com nome sujo, deve começar...



G1

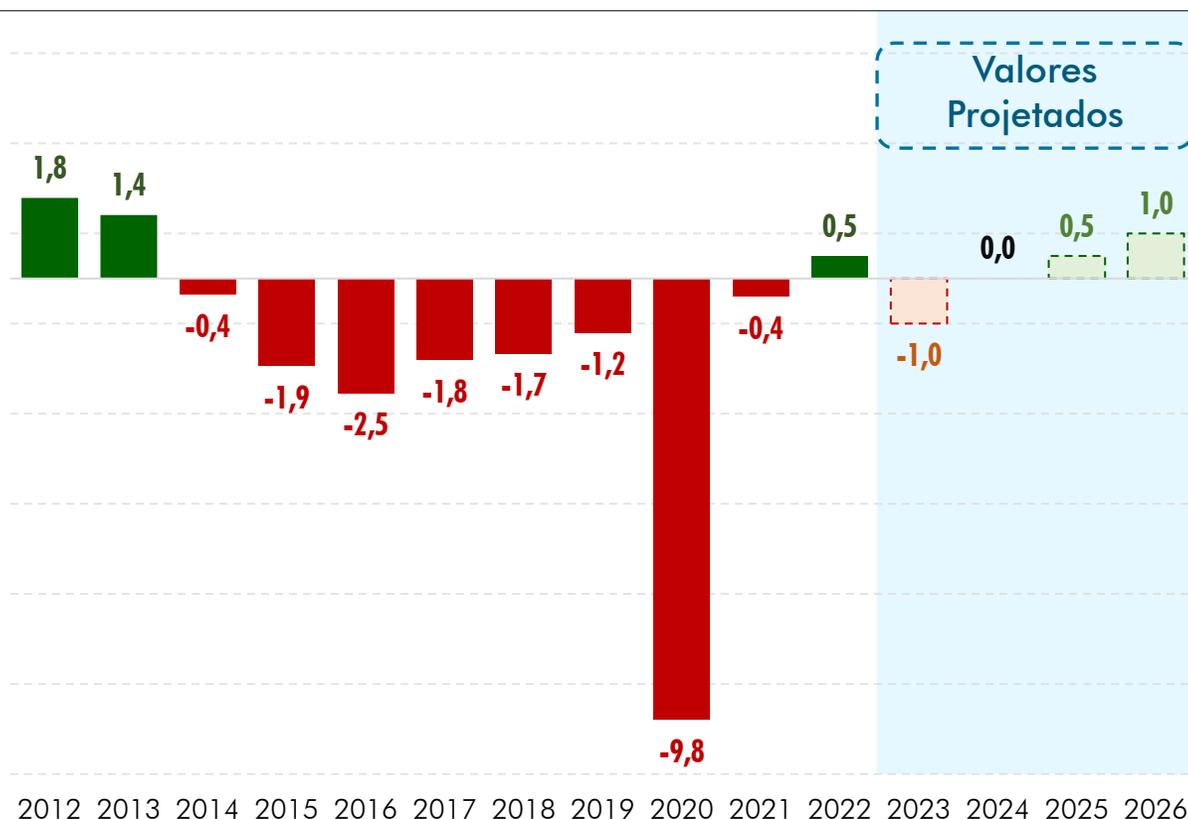
## Para cumprir teto de gastos, governo indica bloqueio de R\$ 1,7 bilhão em investimentos ou custeio

Segundo a equipe econômica, medida é necessária para compensar possível aumento de gastos obrigatórios em 2023. Detalhamento do bloqueio...



Com a incorporação desses novos gastos no cenário previsto, somente mediante um crescimento agressivo da receita com **aumentos reais superiores a 4,25% na receita todos os anos**, além do choque tributário de R\$ 150 bilhões, é que torna-se possível o alcance das metas definidas.

RESULTADO PRIMÁRIO EM % DO PIB



## TÓPICOS ABORDADOS PELO RELATOR CLÁUDIO CAJADO (PP)



### FRAGILIDADES DO ARCABOUÇO

#### VEDAÇÕES E PUNIÇÕES:

- Ausência de vedações e punições robustas o suficiente.
- Descriminalização do descumprimento das metas de primário.
- Contingenciamento de despesas opcional.

#### ALTA COMPLEXIDADE:

- Alta sensibilidade a hipóteses.
- Muitas exceções e cláusulas de escape mal definidas.
- Brechas para elevar os gastos e adiar os ajustes.

#### PROCICLICIDADE:

- Oscilação da receita real entre um ano e outro determinará cortes das despesas que serão difíceis de realizar frente à rigidez dos gastos obrigatórios.

## PRINCIPAIS MUDANÇAS

### Retirada do dispositivo que fixa o crescimento real de gastos em 2024

Substituição do dispositivo pela inclusão de um texto-base autorizando o aumento do espaço para novas despesas em maio de 2024, caso a receita projetada seja superior à prevista na LDO.

### Gastos com Fundeb dentro da regra

Inclusão do Fundeb sob o alcance do novo arcabouço fiscal, no texto original, havia exclusão os gastos da regra.

### Percentual mínimo de despesas discricionárias

A versão anterior permitia que o governo definisse qual seria o percentual de despesas discricionárias, agora o mínimo de 75% é fixado em lei, habilitando o contingenciamento de 25%.

### Contingenciamento de investimentos

Permite o contingenciamento de investimentos, em caso de iminente rompimento da meta fiscal.

### Vedação à exclusão de despesas primárias

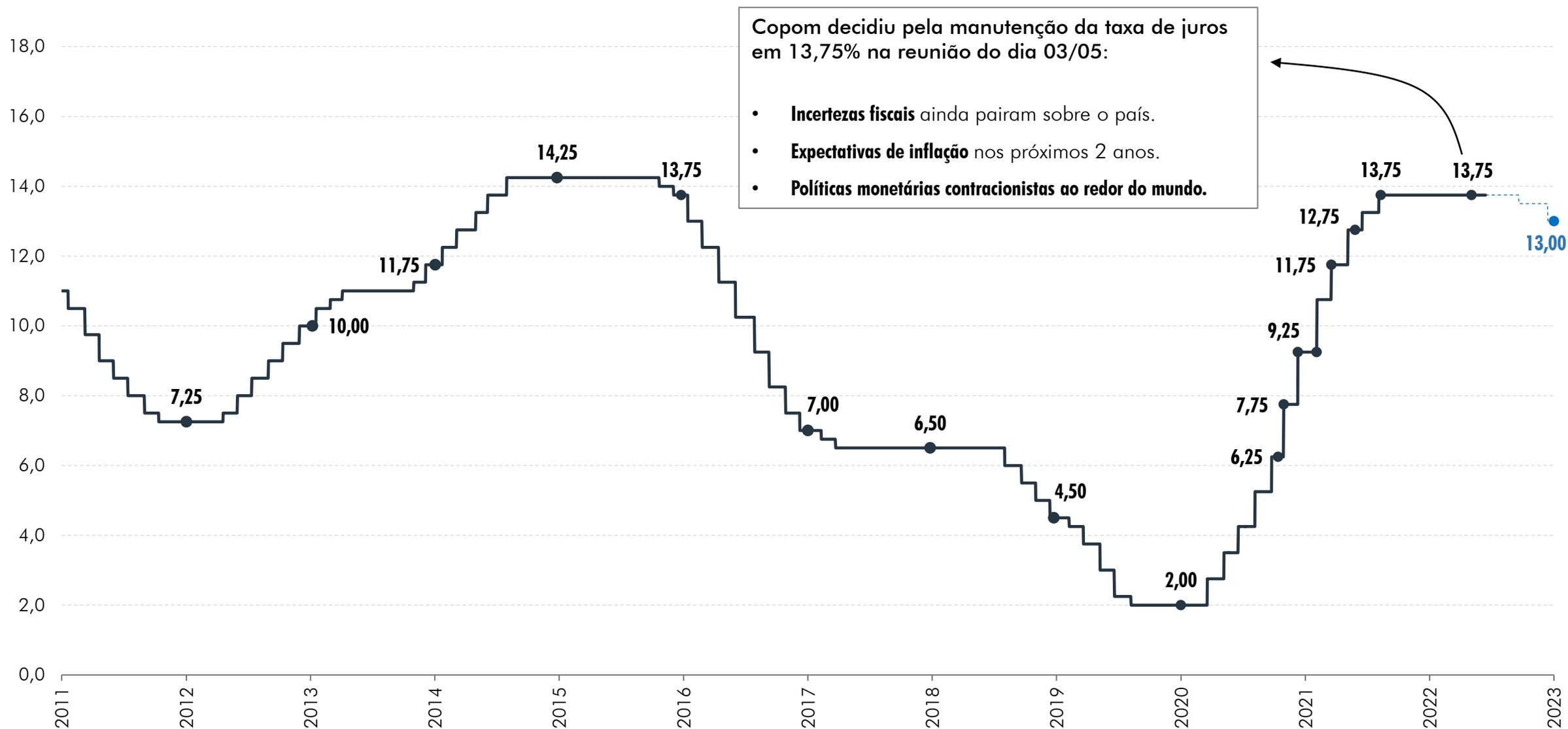
Proibição de disposições que excluam despesas da apuração da meta de resultado primário.

**Troca** de uma artimanha por outra

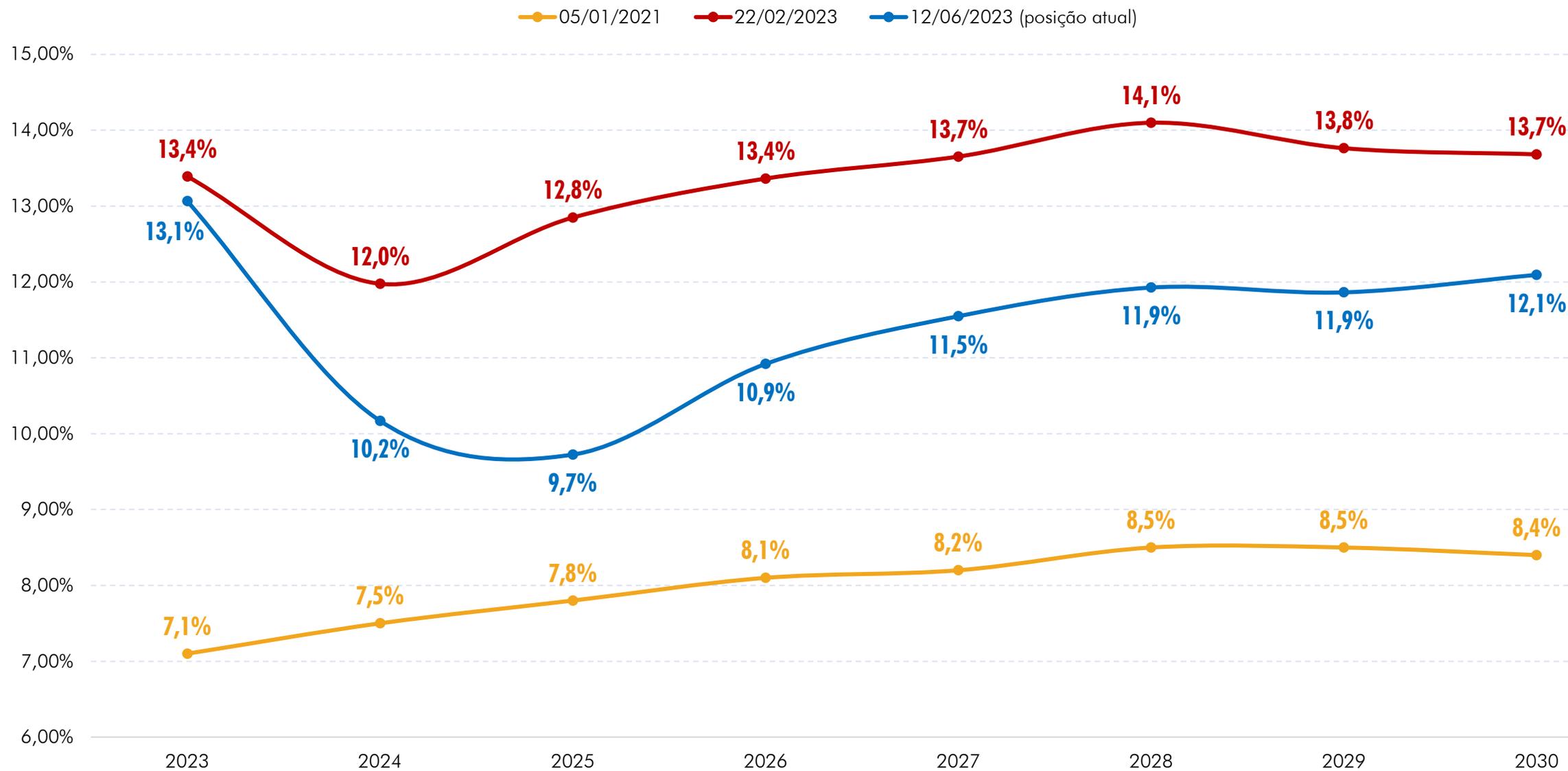
Objetivo de produzir uma **taxa real elevada** no crescimento das despesas, aproximando-se dos 2,5%

Maior **expansão dos gastos**

Tendo em vista as **receitas adicionais** decorrentes das medidas do governo, o impacto da taxa de crescimento real das despesas (entre 1,1% e 2,5%) é de **~R\$ 29,4 bilhões** no limite de gastos de **2024**



## JUROS FUTUROS BRASIL

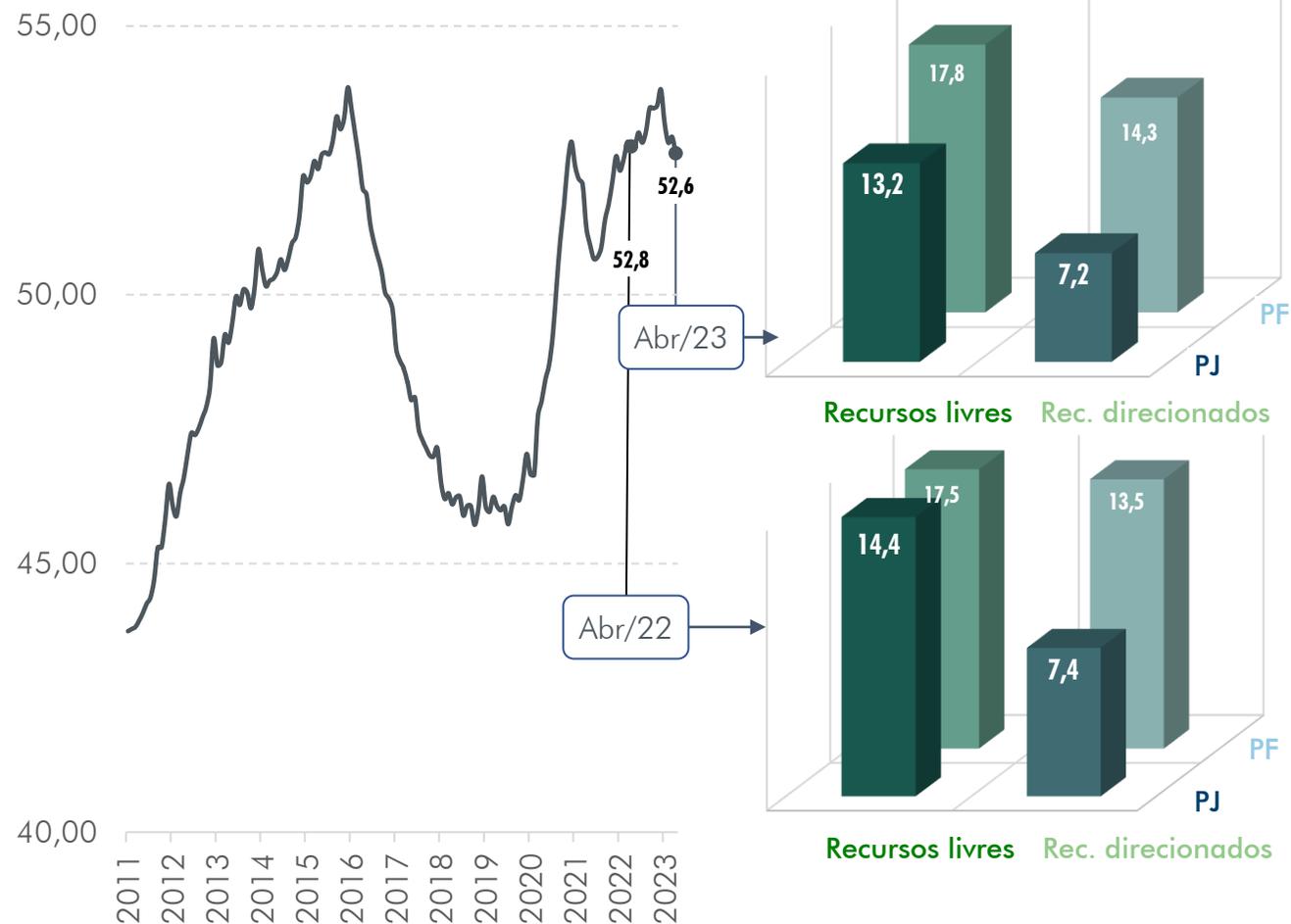


## INADIMPLÊNCIA SOBRE A CARTEIRA DE CRÉDITO

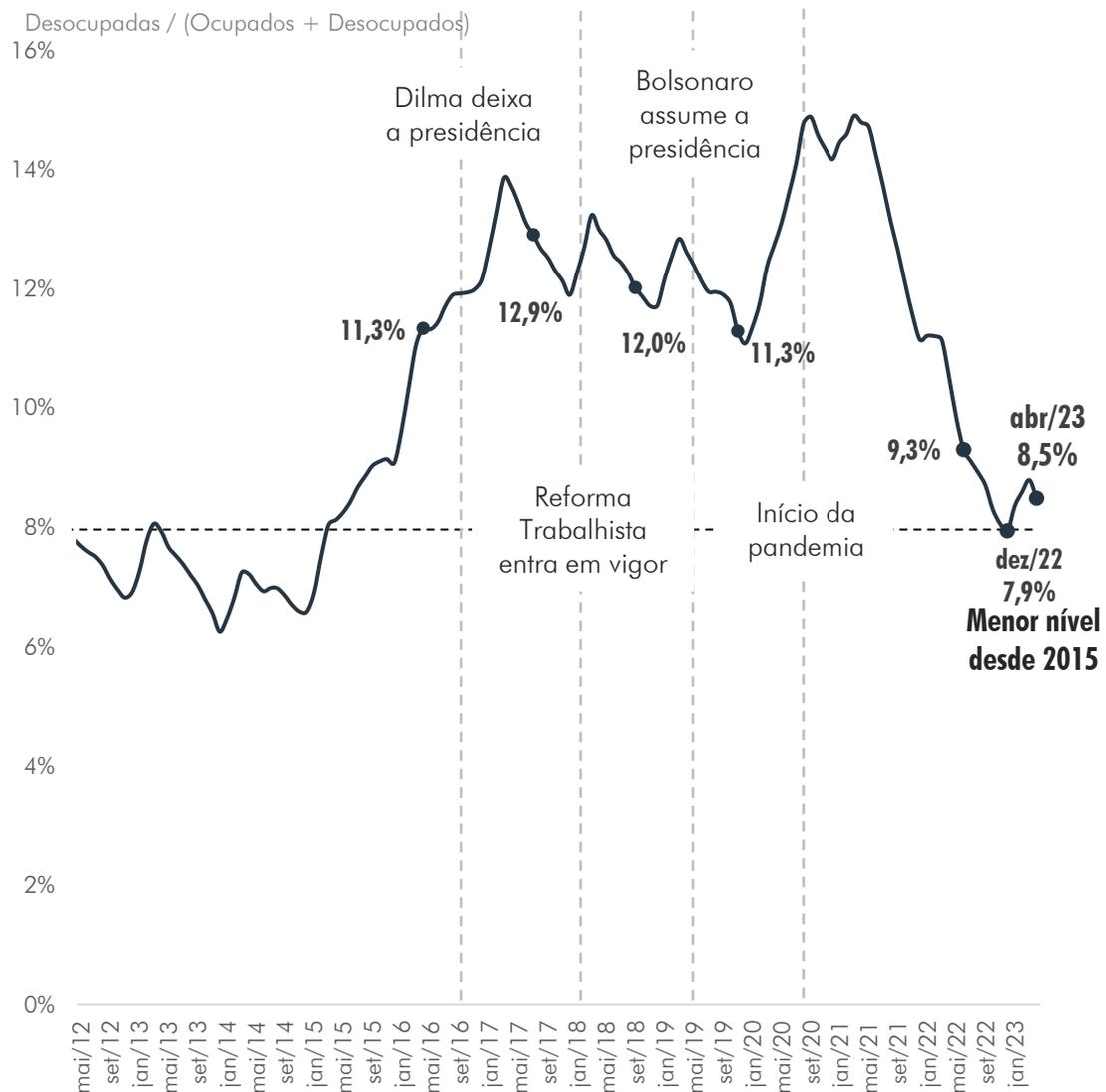


Fonte: FGV, BCB

## SALDO DA CARTEIRA DE CRÉDITO - % DO PIB

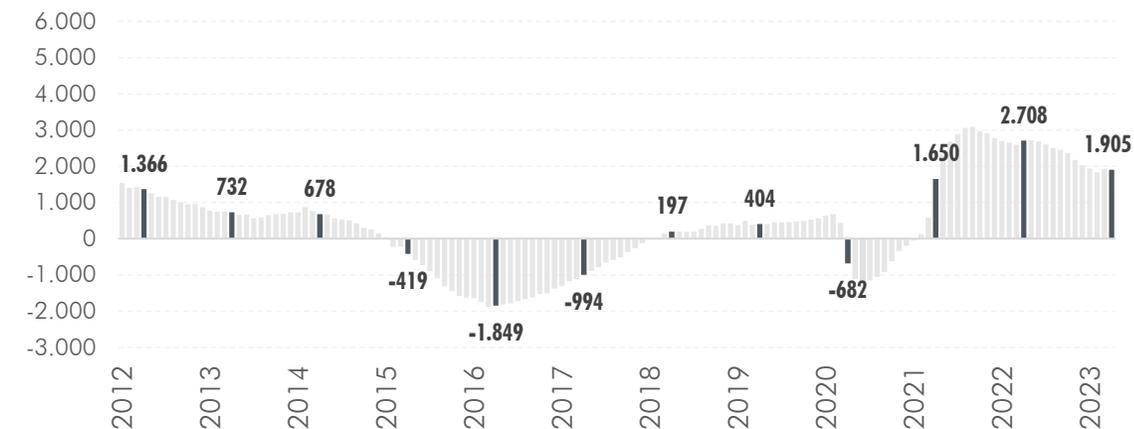


## TAXA DE DESOCUPAÇÃO (DESEMPREGO)



## SALDO DE EMPREGOS FORMAIS ACUMULADOS

Acumulado em 12 meses – em milhares de habitantes



## Saldo de Empregos

## Formais 1Q23



Serviços



705.709



54.959



Indústria

+114.590

+24.232



Construção

+120.408

+2.142



Agropecuária

+41.766

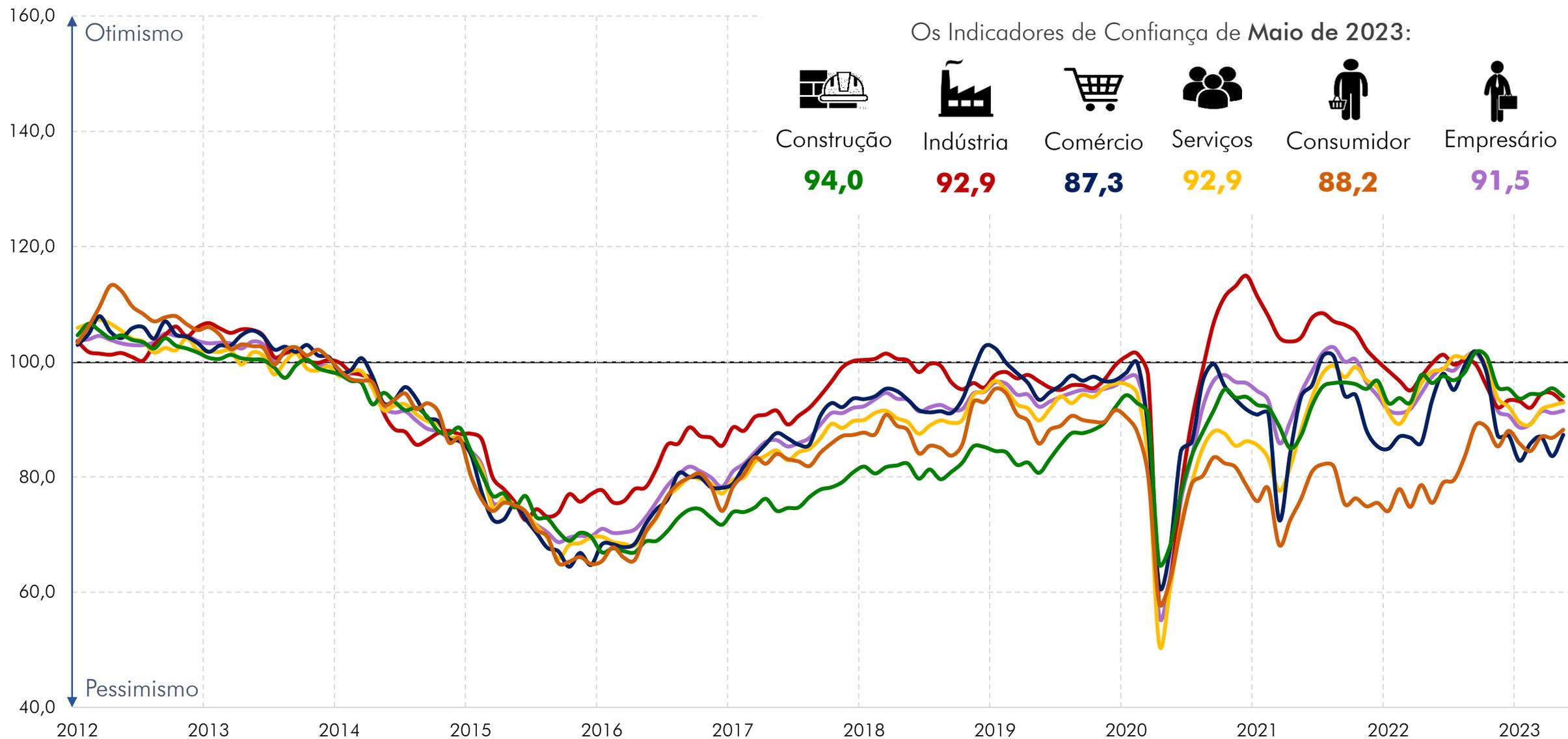
+4.493



Comércio

-5.223

-2.593

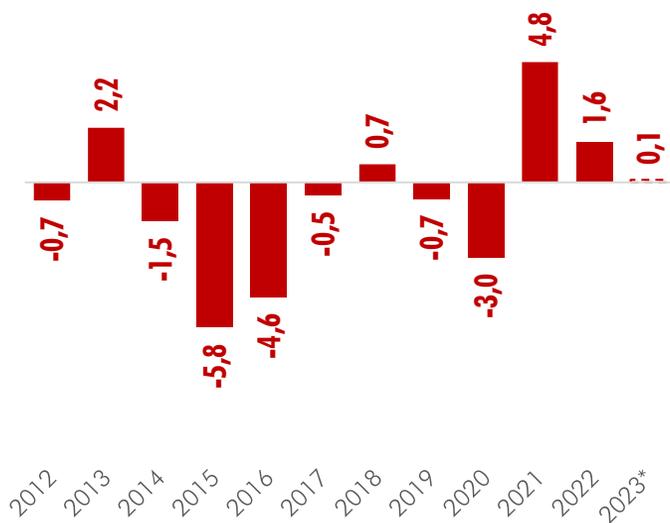


Peso % no PIB BR 2022

Var. % frente ao ano anterior

INDÚSTRIA

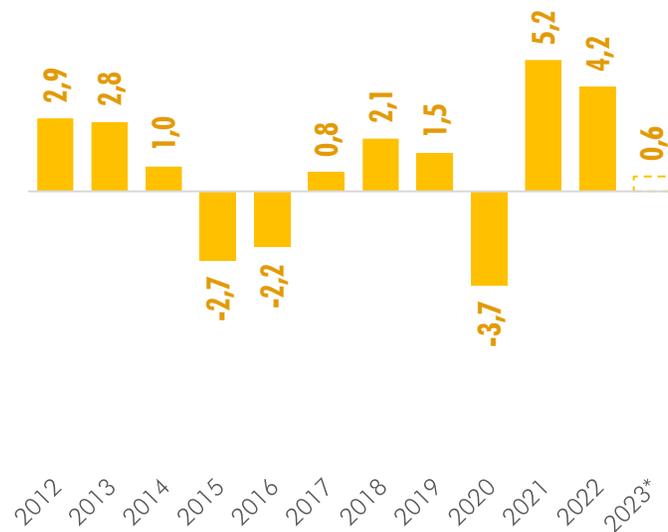
20,7%



PIB BRASIL 2023: **1,0%**

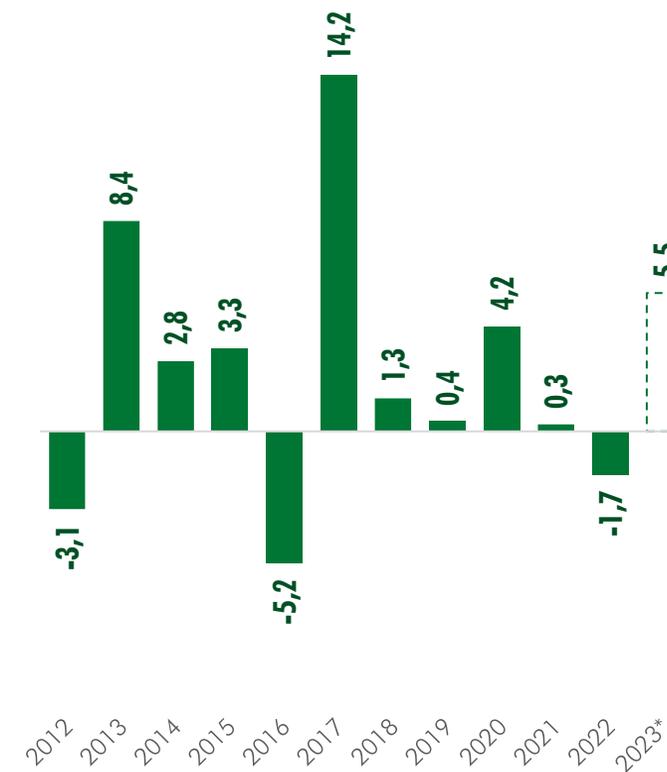
SERVIÇOS

58,9%



AGROPECUÁRIA

6,8%



# PIB – RIO GRANDE DO SUL



## Projeções Rio Grande do Sul

PIB RS 2023: **4,9%**



Continuidade do Governo Estadual



Continuidade da agenda de reformas



Ajuste nas contas públicas



Espaço para investimentos do Governo



Concessões e privatizações estaduais



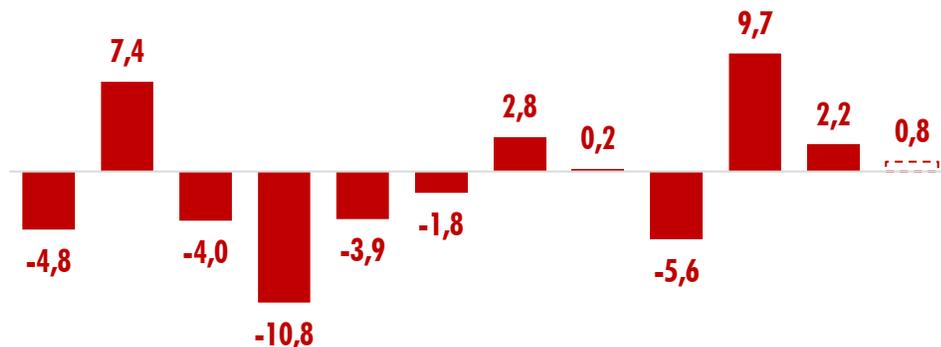
Melhoria no ambiente de negócios



Melhora na competitividade relativa do RS

### Produto Interno Bruto RS Var. % frente ao ano anterior

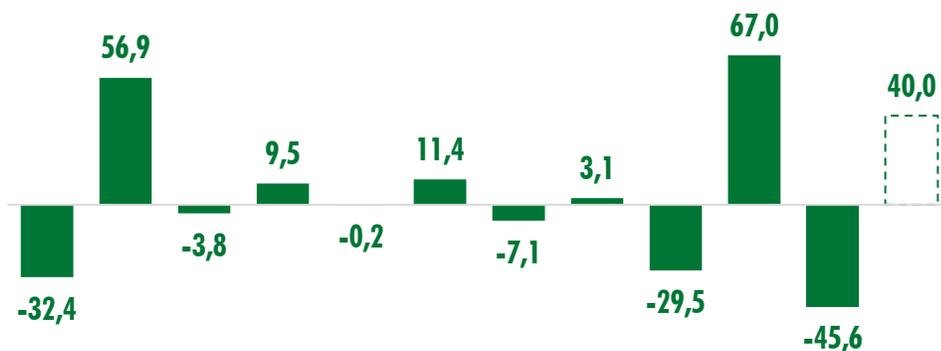
INDÚSTRIA



SERVIÇOS



AGROPECUÁRIA



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023\*

		2018	2019	2020	2021	2022	2023*
<b>BRASIL</b>							
PIB	Var. anual (%)	1,78	1,22	-3,28	4,99	2,90	<u>1,00</u>
IPCA	Var. anual (%)	3,75	4,31	4,52	10,06	5,79	<u>5,90</u>
Meta Selic	Final do per. (% a.a.)	6,50	4,50	2,00	9,25	13,75	<u>13,00</u>
Câmbio	Final do per. (R\$/US\$)	3,87	4,03	5,20	5,57	5,28	<u>5,30</u>
<b>RIO GRANDE DO SUL</b>							
PIB	Var. anual (%)	1,96	1,06	-6,78	10,36	-5,06	<u>4,90</u>

**FERNANDO A. MARCHET**

fernando.marchet@bateleur.com.br

*Vice Presidente e Coordenador do Núcleo de  
Economia da Federasul*

**EQUIPE TÉCNICA RESPONSÁVEL:**

Henrique Trevisan – henrique.trevisan@bateleur.com.br

Guilherme Hruby – guilherme.hruby@bateleur.com.br



[www.federasul.com.br](http://www.federasul.com.br)

B A T E L E U R .